

**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR KEAGENAN DAN FAKTOR-FAKTOR  
BIAYA TRANSAKSI TERHADAP RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

***THE EFFECT OF AGENCY FACTORS AND TRANSACTIONAL COST  
FACTORS TO DIVIDEND PAYOUT RATIO  
AT INDONESIA STOCK EXCHANGE***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta



Oleh

**RIFQIATI ARIF NGGILU  
20020410450**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2011**

**SKRIPSI**

**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR KEAGENAN DAN FAKTOR-FAKTOR  
BIAYA TRANSAKSI TERHADAP RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

***THE EFFECT OF AGENCY FACTORS AND TRANSACTIONAL COST  
FACTORS TO DIVIDEND PAYOUT RATIO  
AT INDONESIA STOCK EXCHANGE***

Diajukan oleh

**RIFOIATI ARIFF NGGILU**  
**20020410450**

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Alni Rahmawati, Dra., M.M.  
NIK : 143026

Tanggal: 4 Maret 2011

**SKRIPSI**  
**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR KEAGENAN DAN FAKTOR-FAKTOR**  
**BIAYA TRANSAKSI TERHADAP RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN**  
**DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh

**RIFQIATI ARIF NGGILU**  
**20020410450**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 21 Maret 2011  
Yang terdiri dari

Alni Rahmawati, Dra., M.M.  
Ketua Tim Penguji

Rita Kusumawati, SE, M.Si  
Anggota Tim Penguji

Drs. Winarso, M.M  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M.Si  
NIK 143 014

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Rifqiati Arif Nggilu

NIM : 20020410450

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul “ **Pengaruh Faktor-faktor Keagenan dan Faktor-faktor Biaya Transaksi terhadap Rasio Pembayaran dividen di Bursa Efek Indonesia**” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi daftar pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain maka saya bersedia karya tulis ini dibatalkan.

Yogyakarta, 21 Maret 2011

**RIFQIATI ARIF NGGILU**

## **HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **MOTTO:**

Allah akan menaikkan orang-orang yang beriman dari kamu dan orang-orang dari kamu yang berilmu dengan beberapa derajat.

(Q.S: Mujadalah, 11)

Sebaik-baiknya manusia bermanfaat bagi manusia yang lain

(Hadist Rasul)

Kesabaran yang sejati adalah ketika kamu memaafkan seseorang yang bersikap sangat buruk terhadapmu dan menentangmu, sementara kamu mempunyai kemampuan untuk membalasa dendam kepadanya.

(Hadist Riwayat Rasul)

### **SKRIPSI INI KUPERSEMBAHKAN UNTUK:**

Kedua orang tuaku tercinta

Adik-adikku tersayang

Almamaterku

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah faktor-faktor keagenan (*insider ownership* dan *shareholder dispersion*) berpengaruh secara parsial dan simultan terhadap rasio pembayaran dividen di Bursa Efek Indonesia dan menganalisis apakah faktor-faktor biaya transaksi (pertumbuhan perusahaan dan resiko perusahaan) berpengaruh secara parsial dan simultan terhadap rasio pembayaran dividen di Bursa Efek Indonesia serta untuk mengetahui variabel yang mempunyai pengaruh paling dominan terhadap rasio pembayaran dividen. Pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling*.

Hasil pengujian secara parsial variabel *shareholder dispersion*, pertumbuhan perusahaan dan resiko perusahaan mempunyai pengaruh rasio pembayaran dividen. Sedangkan variabel *insider ownership* tidak mempunyai pengaruh rasio pembayaran dividen. Hasil pengujian secara simultan menunjukkan bahwa secara bersama-sama variabel-variabel *insider ownership*, *shareholder dispersion*, tingkat pertumbuhan dan resiko perusahaan terhadap rasio pembayaran dividen dengan *p-value* sebesar 0,004 yang lebih kecil dari 0,05 (taraf signifikansi yang digunakan). Hasil pengujian dari keempat variabel yang terdiri *insider ownership*, *shareholder dispersion*, pertumbuhan perusahaan dan resiko perusahaan, variabel yang mempunyai pengaruh paling dominan adalah pertumbuhan perusahaan karena nilai signifikan dan *standardized coefficients* paling besar 0,369.

Kata Kunci: *Insider Ownership*, *Shareholder Dispersion*, Pertumbuhan Perusahaan dan Resiko Perusahaan serta Rasio Pembayaran Dividen.

## ABSTRACT

*The objective of this research is to analyze the effects of agency factors and analyzing the transactional cost by partially and simultaneous to dividend payout ratio at Indonesia Stock Exchange. It is also to know the variable that has dominant effects to the dividend payout ratio. This research is using purposive sampling method.*

*The simultaneous result show that variables such as insider ownership, share holder dispersion, growth level and risk of agency to has an effect to the dividend payout ratio with p-value 0,004 low than 0,05 (significant level used). The result of that four variables found that agency growth is a dominant effect because the significant value and standardized coefficient more than 0,369.*

*Keywords : Insider Ownership, Shareholder Dispersion, , growth level and risk of agency, the dividend payout ratio.*

## KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur kehadiran Allah SWT karena atas rahmatnya dan karunia-Nya. Sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan. Skripsi dengan judul “**Pengaruh Faktor-faktor Keagenan dan Faktor-faktor Biaya Transaksi terhadap Rasio Pembayaran dividen di Bursa Efek Indonesia**” ini adalah salah satu syarat memperoleh gelar sarjana S-1 Fakultas Ekonomi ilmu manajemen UMY. Berbagai macam pencarian ide, gagasan, berfikir sampai pada akhirnya menemukan titik temu adalah proses panjang dari penyusunan skripsi ini. Semua ini dilakukan bukan hanya untuk menyelesaikan skripsi dalam bentuk fisik saja, tetapi lebih untuk menjawab segala pertanyaan yang berkembang dalam konsep dan teori yang menjadi acuan dalam topic penelitian. Dengan demikian, penyusunan skripsi tidak hanya terbatas sebagai syarat kelulusan saja, tetapi untuk memenuhi jangkauan maupun kualitas sebagai kepuasan berkarya.

Keberhasilan menyelesaikan karya kecil ini tidak terlepas dari dukungan moral maupun teknis, serta banyak terima kasih dan do'a dari berbagai pihak. Untuk itu penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Ir. H.M. Dasron Hamid, M.Sc, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.



2. Bapak Misbahul Anwar, SE., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
3. Ibu Rr. Sri Handari W, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ibu Dra. Alni Rahmawati, M.M.,selaku dosen pembimbing yang telah bersedia memberikan waktu untuk membimbing dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Rita Kusumawati, SE, M.Si dan bapak Drs. Winarso, M.M., selaku dosen penguji yang telah memberikan koreksi pada skripsi ini.
6. Papa dan Mama tercinta terima kasih atas do'a yang senantiasa dipanjatkan dan sujud-sujud panjang, serta kasih sayang, dorongan, pengorbanan, baik moral maupun material dan kesabarannya menunggu menyelesaikan skripsi ini.
7. Adik-adikku tersayang, Faisal dan Rima serta semua saudaraku yang telah memberi dukungan semangat dan doa
8. Sutan Nasution, terima kasih telah banyak meluangkan waktu dan perhatiannya.
9. Teman-teman: Nilam, Hana, Ria, Ais, Opah, Pipit, Sinta, Komunitas Jetis Pasiraman (Iya, Sil, Ka Titi, Ka Usman, Ka Farid, Ka Eko, Ka Fence, Bunda dan Ayah) serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis baik langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi.

10. Terima kasih buat Mas Marno yang selalu menjadi penasehat dan pembimbing yang baik selama ini semoga segala amalnya dan ibadahnya diterima Allah SWT. Amin

Yogyakarta, Maret 2011

Rifqiati Arif Nggilu

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>INTISARI</b> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	9
A. Landasan Teori.....	9
1. <i>Dividend</i> .....	9
2. Rasio Pembayaran Dividen ( <i>Dividend Payout Ratio</i> ).....	12
3. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	13
4. Biaya Transaksi.....	22
B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis.....	25
C. Model Penelitian .....	29
<b>BAB III METODA PENELITIAN</b> .....	31
A. Obyek Penelitian.....	31

B. Jenis Data.....	31
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	31
D. Teknik Pengumpulan data.....	32
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
F. Uji Asumsi Klasik.....	36
G. Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	43
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>49</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	49
B. Analisis Deskriptif.....	50
C. Analisis Data.....	52
D. Uji Asumsi Klasik.....	53
1. Uji Normalitas.....	54
2. Uji Multikolinearitas.....	54
3. Uji Heteroskedastisitas.....	55
4. Autokorelasi.....	56
E. Uji Hipotesis.....	57
F. Pembahasan.....	60
<b>BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN</b>	
<b>PENELITIAN.....</b>	<b>63</b>
A. Kesimpulan.....	63
B. Saran.....	64
C. Keterbatasan Penelitian.....	64
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>65</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>67</b>

## DAFTAR TABEL

4.1 Daftar Sampel Perusahaan.....	50
4.2 Analisis deskriptif.....	51
4.3 Hasil Perhitungan Regresi.....	52
4.4 Hasil Nilai Kolmogorov – Smirnov t-test.....	54
4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	55
4.6 Nilai uji White.....	56
4.7 Hasil Nilai Durbin-Watson.....	57

## DAFTAR GAMBAR

2.1 Gambar Model Penelitian.....	30
3.1 Gambar Statistik Durbin-Watson.....	42